



Análisis Razonado
Diciembre 2020

I. Análisis del Estado de Situación Financiera

A continuación, se presenta el Estado de Situación Financiera de Comercial de Valores Factoring SpA y Filial (COVAL).

Todas las cifras están expresadas Miles de Pesos Chilenos (M\$) y de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (IFRS).

BALANCE RESUMIDO	31-12-2020	31-12-2019
	M\$	M\$
Activos Corrientes	49.331.944	56.729.380
Activos No Corrientes	2.308.040	3.548.477
Total Activos	51.639.984	60.277.857
Pasivos Corrientes	35.298.805	43.795.615
Pasivos No Corrientes	804.169	2.297.732
Patrimonio	15.537.010	14.184.510
Total Pasivos y Patrimonio	51.639.984	60.277.857

Tabla 1: Estado de Situación Financiera 2020-2019

Al 31 de diciembre de 2020 los activos totales registran un valor de M\$51.639.984, mostrando una disminución de 14,33% respecto a diciembre de 2019, lo cual se explica fundamentalmente por la disminución de la cartera a corto plazo; producto principalmente por los efectos de la pandemia que sufre el país.

A nivel general, los pasivos totales retroceden en M\$9.990.373 (↓21,67%) con respecto al cierre de diciembre de 2019. Los pasivos corrientes totalizaron M\$35.298.805 al 31 de diciembre de 2020, experimentando una disminución de M\$8.496.810 (↓19,40%) con respecto a diciembre de 2019, lo cual se explica por el constante pago de préstamos que la Sociedad mantiene con entidades financieras durante el periodo en revisión. Por otro lado, los pasivos no corrientes presentan una disminución del 65,00% esto a efecto de los pagos de créditos, mientras que la proporción presentada al 31 de diciembre de 2019 paso a presentarse en corrientes al cierre de este ejercicio. Al 31 de diciembre de 2020 la totalidad de los pasivos no corrientes corresponden a pasivos por arrendamientos.

Con fecha 30 de septiembre de 2019 la Sociedad incidió en el Registro de Valores una Línea de efectos de comercio, realizando su primera emisión con fecha 14 de diciembre del año en revisión. Al 31 de diciembre de 2020 la Sociedad registra M\$249.855 por obligaciones con el público.

Por otro lado, el patrimonio de la Sociedad alcanzó un valor de M\$15.537.010 a diciembre de 2020, representando un alza del 9,54% respecto a diciembre 2019. Las variaciones con respecto a dicho período corresponden a:

- Entrega de Dividendos por (M\$860.162).
- Utilidad del año en revisión por M\$2.212.662.

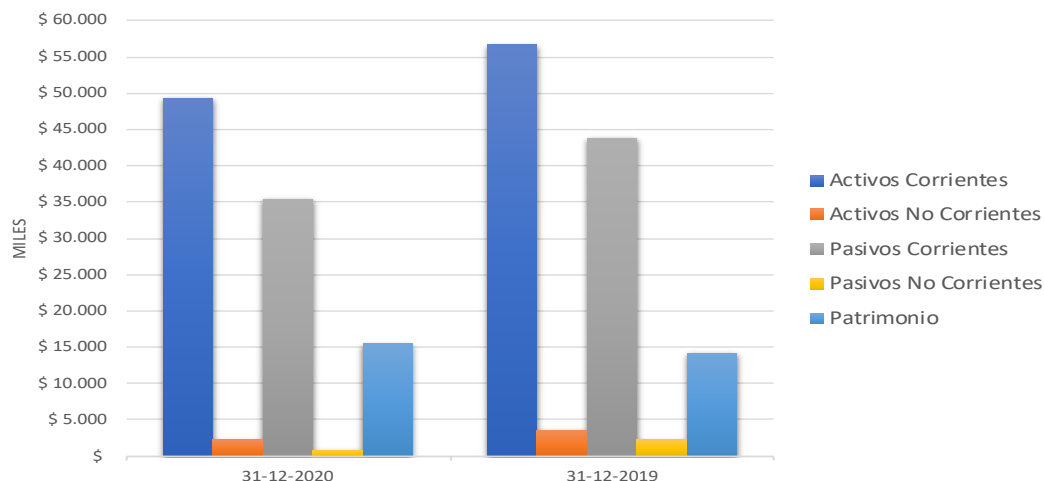


Gráfico 1: Evolución Estados Financieros

II. Análisis de los Estados de Resultados

ESTADO DE RESULTADO	31-12-2020	31-12-2019
	M\$	M\$
Ingresos de Actividades Ordinarias	9.213.423	9.437.488
Deterioro de valor de ganancias y reversión de pérdidas por deterioro de valor	(636.787)	(959.308)
Costo de Ventas	(1.180.523)	(1.462.429)
Ganancia Bruta	7.396.113	7.015.751
Gastos de administración	(4.471.980)	(3.360.907)
Ingresos financieros	47.422	25.097
Costos financieros	(56.734)	(22.880)
Otros gastos por función	(8.021)	(478.405)
Otras ganancias	9.671	32.886
Resultado por unidad de reajuste	(47.511)	15.546
Ganancia antes de impto	2.868.960	3.227.088
Ganancia (pérdida) por impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	(656.298)	(797.656)
Ganancia del Neta	2.212.662	2.429.432

Tabla 2.: Estados de Resultados 2020-2019

La utilidad neta de la Sociedad al cierre del año 2020 se contrae en M\$216.770 (↓8,92%) respecto del cierre de diciembre 2019, totalizando M\$2.212.662 contra M\$2.429.432 correspondiente a lo alcanzado el 2019. Así mismo, la Ganancia Bruta alcanzó los M\$7.396.113 durante el 2020, lo cual significó una disminución de M\$380.362 (↓5,42%) en relación al año anterior.

Los ingresos de actividades ordinarias de la Sociedad son originados en un 64% por concepto de diferencia de precio, la cual registró M\$5.976.146 al 31 de diciembre de 2020 y M\$6.526.379 a la misma fecha del año anterior. Esto significó una disminución de M\$550.233 (↓8%), explicado principalmente por la crisis sanitaria que vive el país.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 los ingresos totalizaron M\$9.213.423 y M\$9.437.488, mostrando una baja de M\$224.065 (↓2,4%).

Mientras tanto, la proporción de los costos directos de ventas, sobre los Ingresos de Actividades Ordinarias presentan una disminución del 6% a diciembre de 2020 respecto al año anterior, con un factor de 20% y 26% respectivamente.

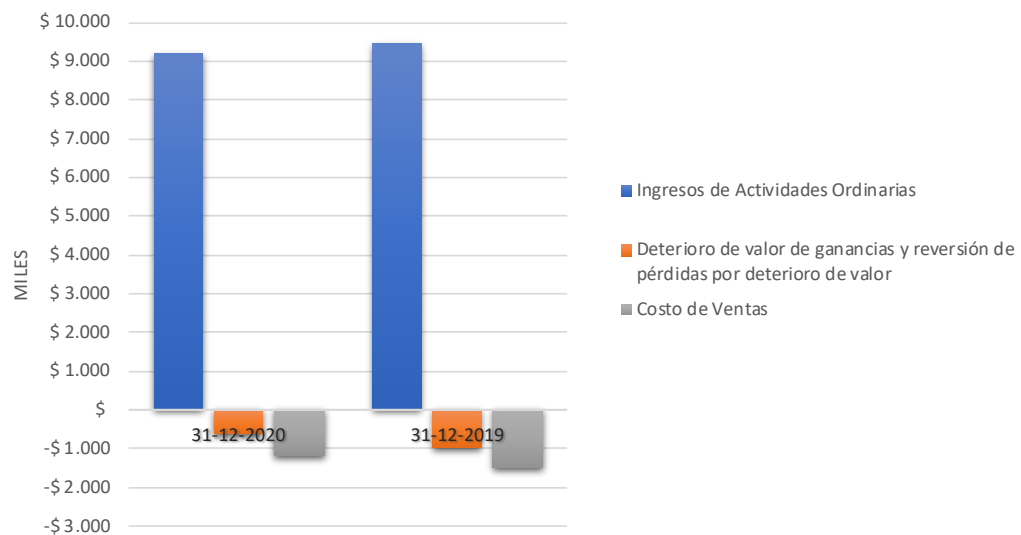


Gráfico 2: Evolución Estados de Resultados

III. Principales Indicadores

INDICADOR	UNIDAD	DETERMINACIÓN	dic - 20	dic-19
Li Liquidez Corriente	Veces	Activos Corrientes / Pasivos Corrientes	1,40	1,30
Liquidez Inmediata	Veces	Efectivo y Equiv. al Efectivo / Pasivos Corrientes	0,04	0,04
Capital de Trabajo	M\$	Activos Corrientes - Pasivos Corrientes	14.033.139	12.933.765
Capitalización	%	Patrimonio/ Total Activos	30%	24%
Endeudamiento:				
Autonomía	Veces	Total Pasivo / Patrimonio	2,32	3,25
Endeudamiento Corto Plazo	Veces	Total Pasivo Corrientes / Patrimonio	2,27	3,09
Endeudamiento Total	Veces	Total Pasivo / Total Activo	0,70	0,76
Deuda Bancaria Total	Veces	Pasivo Bancario / Patrimonio	2,13	3,08
Deuda Bancaria a Corto Plazo	%	Oblig. Bancarias Corriente / Total Pasivos	92%	92%
Deuda Bancaria a Largo Plazo	%	Oblig. Bancarias No Corrientes / Total Pasivos	0%	3%
Coef. de de financiamiento estab	Veces	[Pasivos No Corrientes + Patrimonio] / Activos Corrientes	0,33	0,29
Porcion Deuda Corto Plazo	%	Total Pasivos Corrientes / Total Pasivos	98%	95%
Porcion Deuda Largo Plazo	%	Total Pasivos No Corrientes / Total Pasivos	2%	5%
Actividad:				
Proporción cartera	%	Colocaciones Netas / Activo Total	93%	94%
Activo Corriente / Activo Total	%	Activo Corriente / Activo Total	96%	94%
Provisiones	%	Prov. de Cartera / Colocaciones Brutas	4%	3%
Provisiones	%	Prov. de Cartera / Cartera Morosa sobre 90 días	117%	120%
Eficiencia:				
Gastos operacionales/Ingresos	%	Gastos operacionales/Ingresos	55%	55%
Utilidad por Acción	M\$	Utilidad Neta / Número de acciones	0,23	0,25
Eficiencia del Gasto	%	GAV/ Margen Bruto	60%	48%
Rentabilidad:				
Rentabilidad sobre Patrimonio (RC)	%	Utilidad Neta / Patrimonio	14%	17%
Rentabilidad sobre Activos (ROA)	%	Utilidad Neta / Total Activos	4%	4%
Margen Neto	%	Utilidad Neta / Ingresos de Actividades Ordinarias	24%	26%
Desempeño				
Indice crecimiento en ventas		Ventas del año corriente/ Ventas del año anterior x 100	-2%	39%

Tabla 3: Principales Indicadores

1. Análisis de liquidez

Al 31 de diciembre de 2020 se observa que, en términos de liquidez, la Sociedad mantiene una posición sana, reflejando la capacidad de hacer frente a sus compromisos inmediatos en 1,40 veces, índice que presenta un aumento de 0,10 veces respecto al año 2019.

En cuanto a la razón de Liquidez Inmediata, debemos considerar que en gran parte los activos corrientes se componen de la cartera (60 días) que maneja la Sociedad, presentando un indicador de 0,04 veces en el periodo en revisión, el cual se mantiene respecto al periodo de diciembre 2019. Esto demuestra un comportamiento uniforme en cuanto a la recaudación de la cartera.

Los activos corrientes se conforman principalmente por deudores comerciales (96,45%), los cuales se financian en gran medida mediante pasivos corrientes, representados en su mayoría por créditos bancarios.

La Sociedad presenta un incremento en cuanto al Capital de Trabajo de M\$1.099.374 (↑8,50%), alcanzando un valor de M\$14.033.139 a diciembre de 2020, versus M\$12.933.765 al año 2019. Esto representa una mayor capacidad de la Sociedad para hacer frente a sus obligaciones corrientes.

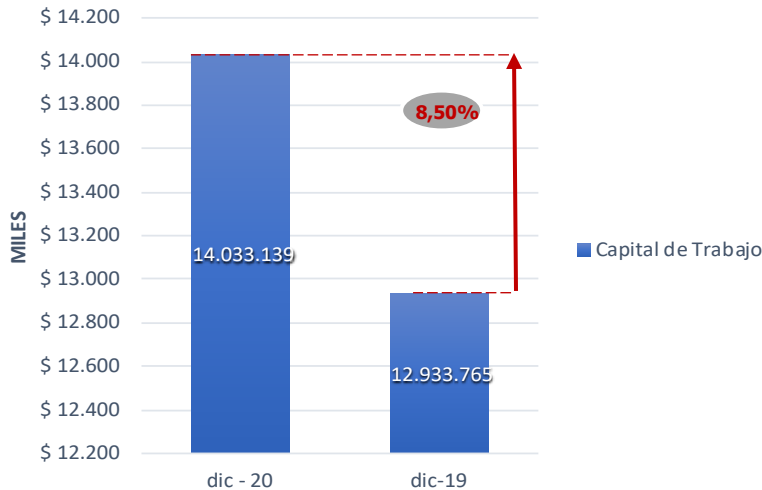


Gráfico 3: Evolución Capital de Trabajo 2020-2019

2. Análisis de endeudamiento

Al 31 de diciembre 2020, la Sociedad alcanzó M\$33.310.040 por concepto de Obligaciones con Instituciones Financieras, presentando una reducción total de M\$10.389.586 (↓23,8%) en relación a los M\$43.699.626 correspondientes al año 2019.

El endeudamiento por concepto de obligaciones financieras, en la porción corriente retrocedió M\$8.980.135 (↓21,23%), mientras que la porción no corriente tuvo una variación del 100% en cuanto a préstamos bancarios.

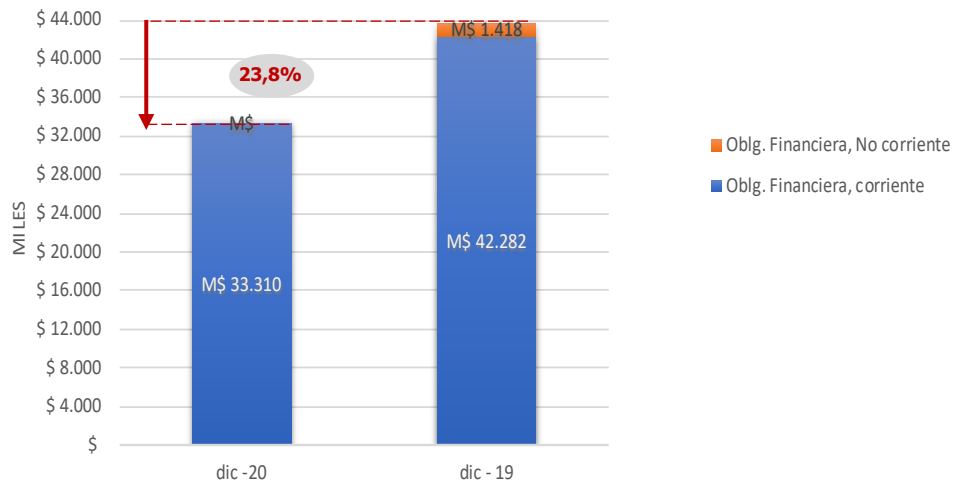


Gráfico 4: Evolución Proporción corrientes y no corrientes Obligaciones con Bancos.

3. Análisis de Actividad

Los activos de la Sociedad se encuentran representados sustancialmente por deudores comerciales, los que corresponden principalmente a facturas en cartera, totalizando un 69,73% de los activos totales de la Sociedad, presentando un indicador al cierre del periodo 2019 de 69,86%. Por otro lado, el producto Pagaré presenta una disminución porcentual de 21% respecto al año anterior y, por el contrario, el producto Estado de pago presenta un incremento porcentual de 54% en relación al año 2019.

Durante el periodo 2020, la Sociedad ha diversificado su cartera, incluyendo nuevos productos tales como Factura dólar, Bono riego y FOGAIN, representando un 7,32% de la cartera total.

A nivel general, los indicadores de calidad de la cartera se mantienen en niveles saludables, a pesar de que se observa un aumento en la mora por sobre los 120 días ($\uparrow 14,82\%$). Por el contrario, la mora en la cartera con hasta 60 días de vencido refleja una baja de 2%; este tramo representó en 2020 un 77% respecto del total de la cartera morosa, versus un 79% en el año 2019. A diciembre de 2020 la cartera bruta representa un indicador del 96% versus un 97% a la misma fecha del periodo anterior ($\downarrow 1\%$).

Las provisiones por deterioro de la cartera al 31 de diciembre de 2020 ascienden a M\$1.880.902, presentando un aumento de M\$13.776 ($\uparrow 0,74\%$) respecto al cierre del año 2019, el cual fue de M\$1.867.126.

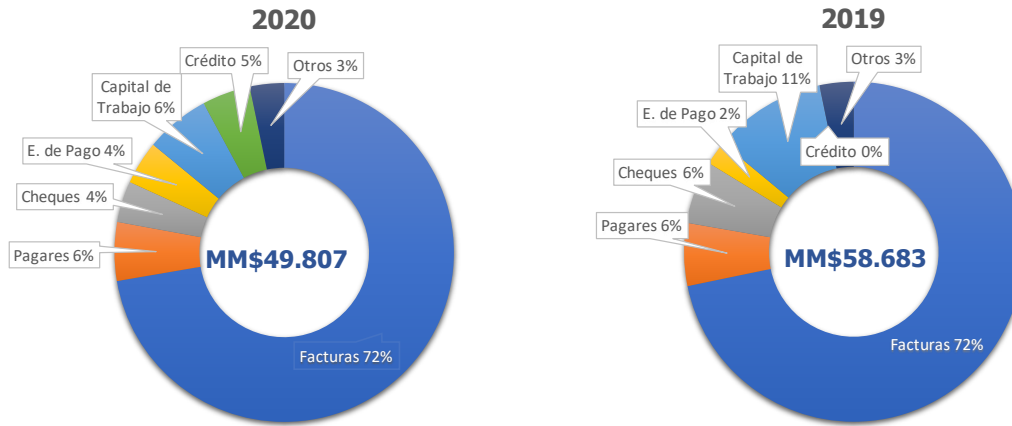


Gráfico 5: Composición de la Cartera Bruta

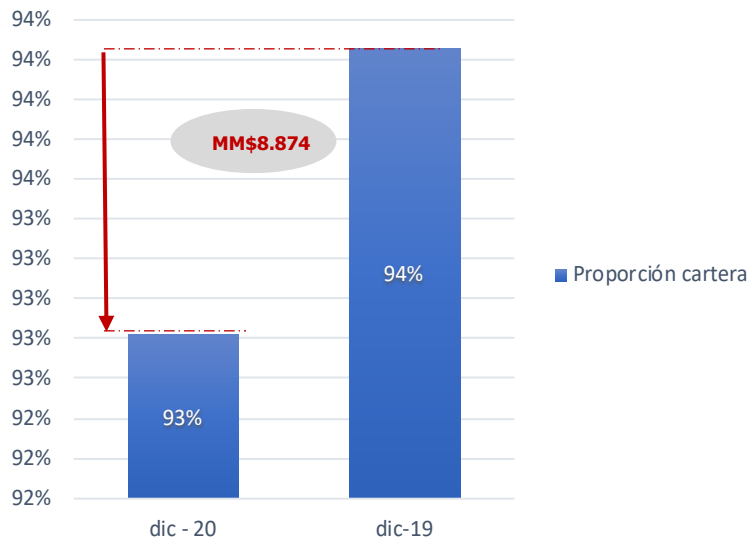


Gráfico 6: Evolución proporción Colocaciones sobre Activos Totales

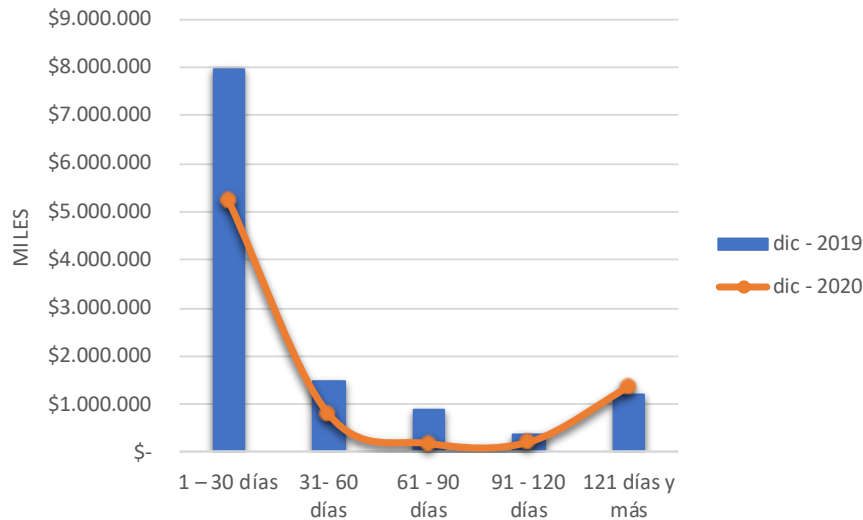


Gráfico 7: Evolución por tramo morosidad de Cartera

4. Análisis de Eficiencia

Al 31 de diciembre 2020 la Sociedad alcanzó un indicador de eficiencia sobre el gasto del 60%, lo cual significa una disminución de eficiencia respecto a la misma fecha del periodo anterior, el cual fue de un 48% (↓12%).

Por otro lado, la ganancia básica por acción que se calcula dividiendo la utilidad del ejercicio atribuible a los accionistas de la Sociedad entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante dicho ejercicio, presenta una disminución de M\$0,02 (↓9%). Al cierre del año 2020 alcanzó un valor de M\$0,23 versus M\$0,25 a la misma fecha del 2019.

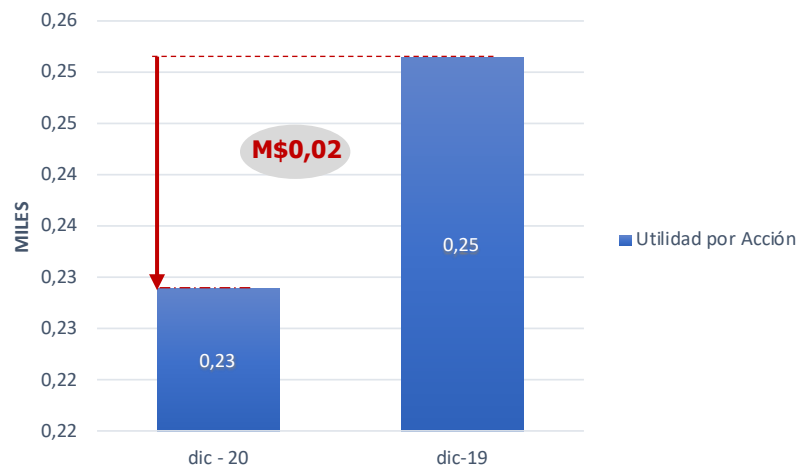


Gráfico 8: Evolución Valor por Acción

5. Análisis de Rentabilidad

Al 31 de diciembre 2020 la Sociedad presenta un indicador de Rentabilidad sobre el Patrimonio de 14%, el cual se contrae versus un indicador de 17% presentado al 31 de diciembre 2019 (↓3%). Respecto a la Rentabilidad sobre los Activos, este presenta un leve incremento, alcanzando un 4,28% al 31 de diciembre 2020 y 4,03% al 31 de diciembre 2019 (↑0,25%).

No existen diferencias entre valor libro y valor económico y/o de mercado de los principales activos, representado por los "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar", debido a que se registran a costo amortizado.

IV. ANÁLISIS DE RIESGO

a. Riesgo entorno económico.

Derivado de la coyuntura económica, corresponde al impacto en el flujo de negocios dado por la ralentización en sectores microeconómicos. El mitigador natural es la diversificación de la cartera en industrias tanto cíclicas (actividades primarias fundamentalmente) como anticíclicas (actividades secundarias de servicios, como educación y salud). La administración y el directorio monitorean continuamente las concentraciones por sectores y mayores clientes con el objeto de actuar oportunamente frente al incremento del riesgo señalado.

b. Riesgo de crédito

Derivado de la incertidumbre respecto al incumplimiento de las obligaciones contractuales de parte de los deudores y clientes por falta de liquidez (capital de trabajo) o solvencia (patrimonio). La mitigación de este riesgo inherente se realiza a través de políticas crediticias específicas y con un análisis individual a la cartera de clientes y genérico a sus deudores (basado en la información disponible de estos últimos) con el objeto de definir tanto líneas como exposiciones máximas, lo cual se materializa en distintos comités de crédito en función de los montos solicitados.

c. Riesgo operativo

Es el impacto en la empresa asociado a procesos fallidos o inadecuados, personas o sistemas, incluso por externalidades. En este sentido la organización vela por mantener procesos documentados y actualizados, colaboradores capacitados y revisiones periódicas.

Este riesgo es monitoreado por el área de auditoría interna, quienes constantemente están desarrollando matrices de riesgos de las distintas áreas de la compañía, las cuales se reportan al Comité de Auditoría.

d. Riesgo de financiamiento

El riesgo de financiamiento conceptualmente está dado por la escasez de fuentes de financiamientos o la falta de actores otorgando acceso a líneas de financiamiento. En este sentido la empresa posee dos fuentes de liquidez: patrimonio, equivalente a un tercio del total del financiamiento disponible, y líneas bancarias correspondientes al restante dos tercios. En el primer caso, la solvencia patrimonial de los socios (familia Abumohor) mitiga el riesgo íntegramente. En cuanto a los actores del mercado bancario, la empresa posee relaciones de financiamiento con 8 bancos de la plaza.

Al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad tiene inscrita ante la CMF una línea de efectos de comercio de M\$5.000.000.

e. Riesgo de competencia

Al interior del segmento de empresas de factoring (no bancarios) la Sociedad mitiga el riesgo de competencia a través de diversos atributos diferenciadores. Entre ellos encontramos una amplia trayectoria empresarial (superior a 18 años), un importante "Know How" del negocio, enfoque hacia el cliente objetivo (pequeñas y medianas empresas), una amplia cobertura geográfica (desde la I hasta la XII Región), enfoque en la calidad de servicio, entre otros.

f. Riesgo de Cumplimiento Normativo, Prevención de Delitos, Responsabilidad Penal de la Persona Jurídica

El Directorio de la Sociedad, en su preocupación permanente por llevar a cabo los negocios dentro de un marco de eficiencia operativa y respeto a la normativa vigente, resolvió acoger el llamado de la ley N°20.393, implementando un modelo o sistema de gestión que prevenga la comisión de delitos y conductas indeseables. Este modelo fue debidamente aprobado por su Directorio en junio de 2014. Todo esto con el fin de prevenir que sus estructuras jurídicas sean utilizadas para cometer los delitos estipulados en la ley de Responsabilidad Penal de las Personas Jurídicas.
